

Finanzas Públicas, Abril

Mensajes Importantes:

- Las finanzas públicas presentan extraordinariamente en abril superávit de 238.7 MMP, saldo con el que acumulan entre enero y abril un superávit total de 177.1 MMP.
- En buena medida, el balance durante el mes de abril así como el del acumulado desde inicios de año, se explica por la integración del remanente de operación que hizo Banxico durante el mes de referencia por un monto cercano a los 239.1 MMP.
- No obstante, sin considerar tal remanente los ingresos presupuestarios crecieron en el acumulado del período +2.0% real anual, mientras el gasto neto pagado se redujo en -3.3%. Al interior de los ingresos, destaca la recaudación de ISR con un aumento de +9.7%, mientras que en términos de gastos la inversión física de capital se redujo en -19.6% real anual.

El balance público durante el mes de abril presenta un superávit de 238.7 miles de millones de pesos (MMP), monto con el que acumula entre enero y abril un superávit de 177.1 MMP, contrario al déficit anunciado durante igual período de 2015 por -116.3 MMP. De acuerdo a lo reportado por la SHCP, el superávit tanto para el mes de referencia como en el acumulado de los cuatro primeros meses del año **se explican por la integración del remanente de operación que hizo durante este mes el Banco del México por un monto cercano a los 239.1 MMP,** recursos cuyo destino fue en una proporción de 70% para disminuir la deuda pública, y el restante 30% para la adquisición de activos financieros que mejorarán la posición del sector público federal. De enero a abril, **los ingresos presupuestarios del sector público sumaron 1,689.8 MMP,** monto en términos reales superior en +16.2% respecto del acumulado en el mismo período de 2015, y sólo +2.0% arriba si se excluyen de ambos años los ingresos por el remanente entregado por el Banxico; **el total erogado durante el mismo período fue de 1,527.1 MMP,** -3.3% menos en términos reales anuales.

Al interior de los ingresos presupuestarios del sector público, entre enero y abril los **ingresos tributarios no petroleros aumentaron a tasa real+7.5% anual ascendiendo a un monto de 960.6 MMP,** destacando lo recaudado vía **Impuesto sobre la Renta (ISR)** con un aumento de +9.7% real anual, y una proporción de 57.1% del total de los tributarios, seguido por el **Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS)** con un crecimiento de +6.6% y un peso en el total de lo tributado de 14.2%. Los **Impuestos al Valor Agregado (IVA)** crecieron en +4.0% y pesaron 25.8% del total. **Los ingresos no tributarios,** por otra parte, sumaron 307.1 MMP aumentando cerca de +165.0%, crecimiento que se explica por la inclusión del remanente de operación de Banxico antes mencionado (239.1 MMP). **Los ingresos petroleros sumaron 225.0 MMP,** presentando una caída anual en términos reales de -6.6%, como resultado de reducciones anuales en el precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo de -43.5% para quedar en 26.6 dólares americanos por barril, y una caída en la plataforma de producción de -3.1% hasta los 2,241 millones de barriles diarios (mbd).

El gasto neto pagado se ubicó en 1,527.1 MMP durante el mismo período, lo que significó un baja cercana al -3.3% respecto de lo erogado en términos reales durante enero-abril de 2015, destacando la **disminución en el gasto programable de -5.0% en términos reales.** Al interior del gasto programable, **resultó importante la reducción en la inversión física de capital de -19.6% real anual,** así como la disminución en el **gasto corriente de -2.2%.** Al interior del **gasto no programable** que sumó en el período 343.2 MMP, y reportó un aumento de +2.9% anual, el monto destinado al costo financiero de la deuda aumentó en el período +16.3% en términos reales, hasta un monto de 89.1 MMP.

El saldo de la deuda interna del sector público federal se ubicó en 5,159.6 MMP al cierre de abril, 220.3 MMP menos que al cierre de 2015, mientras que el saldo de la deuda interna del gobierno federal acumula en 4,605.3 MMP, inferior en 208.8 MMP dentro del mismo comparativo. El **Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)** ascendió a 8,567.89 MMP, menor en 65.6 MMP al registrado a finales de 2015.

Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Abril 2016		Enero-Abril 2016	
	Saldo MMP	Var % real	Saldo MMP	Var % real
A. Ingreso Presupuestario	633.6	87.2	1,689.8	16.2
Gobierno Federal	494.4	117.0	1,267.8	25.5
Ingreso Tributario	238.0	12.4	960.6	7.5
ISR	132.5	12.0	548.4	9.7
IVA	60.4	1.2	247.6	4.0
IEPS	38.2	34.5	135.6	6.6
Otros Impuestos	3.1	73.0	12.6	-10.8
No Tributario	256.4	-0.0	307.1	164.2
Organismos y empresas	49.7	2.8%	197.1	-8.1
B. Gasto Neto Pagado	410.9	12.5	1,527.1	-3.3
Programable	312.2	9.7	1,183.9	-5.0
Corriente	231.6	6.0	917.5	-2.2
Servs. pers.	74.8	2.7	328.4	-1.7
Materiales y Sumin.	13.4	-18.5	57.6	-12.9
Subsidios y transf.	74.9	27.9	256.7	5.7
Otros	81.9	-6.0	332.4	-8.1
Capital	80.6	21.9	266.4	-13.5
Inversión física	54.5	-18.3	222.8	-19.6
Otros gastos de capital	26.1	n.s.	43.7	40.4
No programable	98.7	22.4	343.2	2.9
Costo financiero	22.9	27.3	89.1	16.3
Participaciones	73.4	14.5	232.4	3.5
Adelesos y otros	2.3	n.s.	21.8	-32.6
Balance público	238.7	n.s.	177.1	n.s.
Balance Presupuestario	222.7	n.s.	162.7	n.s.
Balance No Presupuestario	15.9	148.5	14.4	130.9
Partidas Informativas				
Ingresos petroleros	89.5	46.6	225.0	-6.6
Ingresos no petroleros	544.0	96.1	1,464.8	20.7

MMP: Miles de millones de pesos.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Invefiat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Invefiat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno de algunos emisores(s) mencionados en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los áreas de Scotiabank Invefiat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, direct, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Invefiat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Invefiat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González Chagín 5123-0000 ext. 36760